

Domingo 19 de setiembre de 1999  
Año 10 - N° 492  
Suplemento económico de  
**Página/12**

**Buena moneda**  
El último chiste de Roque  
*por Alfredo Zaiat*

**Deseconomías**  
Ya ni los terremotos son naturales  
*por Julio Nudler*

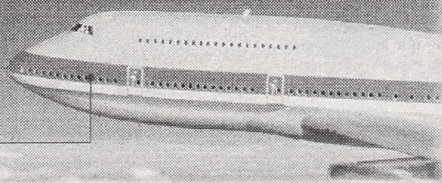
**Empresas**  
El boom del comercio electrónico  
*por Claudio Scaletta*

## Economía y elecciones

Las cinco preocupaciones  
de la gente: devaluación,  
inestabilidad económica,  
recesión, desocupación y  
dónde invertir los ahorros.

# Los miedos

**Con el Débito Automático  
de Banco Provincia,  
usted puede cambiar la ventanilla  
del banco por una de éstas.**



**ADHIERA  
NUEVOS SERVICIOS  
Y SUME CHANCES DOBLES  
PARA GANAR VIAJES GRATIS**  
Llámenos al 4819-2776

**Bapro  
Turismo**



**BANCO PROVINCIA**  
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

**1500**  
VIAJES  
con estadía incluida

Validez de la promoción: del 1/6 al 30/9/99. Sin obligación de compra. Bases y condiciones disponibles en las sucursales de Banco Provincia.



Por Roberto Navarro

## La billetera del Fondo

El FMI extendió a sus Estados miembros préstamos por una cifra récord de 43.300 millones de dólares entre 1998 y lo que va de este año. En su informe anual, que será presentado pasado mañana en Washington, la entidad indicó que Brasil fue el país que recibió mayor cantidad de dinero en ese lapso, con 18.100 millones de dólares, destinados a salir del contagio de la crisis financiera mundial. Otro de los grandes receptores fue Rusia con 11.200 millones de dólares.



## ¿Cuál es

"Los países andinos representan un peligro para Latinoamérica." Sin titubeos, así se despachó el miércoles pasado *El Cronista* en un titular de su sección Economía en referencia a los problemas que padecen Venezuela, Colombia y Ecuador. Dada la imposibilidad de borrar del mapa a los tres vecinos regionales, el diario económico más bien pareciera sugerir la conveniencia de embarcarse hacia algún otro continente, por caso África, desde donde no puedan ejercer -tal como plantea la banca de inversión Goldman Sachs en el texto de la nota- su influencia destabilizadora sobre los mercados de América latina.

## Que NO se diga



Un juez español abrió una causa contra la empresa Repsol Butano en Barcelona, a raíz de la denuncia de un ecuatoriano, por el presunto delito de tráfico ilegal de mano de obra. Se trataría del empleo de inmigrantes indocumentados para repartir garrafas de gas a domicilio. Los hechos datan de 1996, cuando se denunció ante la fiscalía peninsular a Repsol, que absorbió a la local YPF, para promover la legalización y contratación de repartidores de butano que, según la presentación, "trabajaban y trabajan sin sueldo alguno".

## El acertijo

En la siguiente serie falta un número. Encuéntralo. 1, 3, 7, ?, 21.

Solución: 13

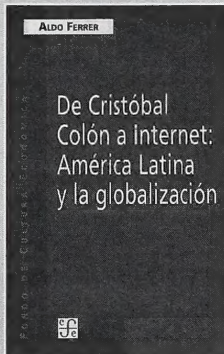
## El Lewinsky de la semana

Los lauros de esta semana se los llevó, con creces, el dirigente nacional de los transportistas de carga, Rubén Agugliaro, titular de la ahora cuestionada Confederación Argentina del Transporte Automotor de Cargas. El empresario, diez días atrás, decidió, en forma inconsulta y sospechosa para sus asociados, levantar el paro impulsado por un plenario de su entidad para el pasado domingo 12 de setiembre. Resultado: jaqueados por impuestos y costos que, según afirman, vuelven irrelevante continuar trabajando, sus bases se vieron forzadas a independizar el reclamo, y lanzaron por su cuenta la medida. ¿Qué se le ocurrió a Agugliaro? Nada mejor que aunarse a las demandas de represión a sus representantes que hicieron (y hacen) a gritos los industriales y cabañeros perjudicados por la huelga.

## En CuE sTa

El mercado de Fondos Comunes de Inversión creció explosivamente desde 1990, pasando de 39,6 millones de dólares en diciembre de ese año a 7436,9 millones en julio último. Sin embargo, una reciente investigación de Eduardo D'Alessio/Louis Harris, muestra que los bancos deberán aplicar una fuerte política de retención de sus actuales inversores, quienes sólo en un 28 por ciento manifiestan intención de seguir operando o aumentar su capital invertido en el sector.

## El libro



**De Cristóbal Colón a Internet: América Latina y la globalización.**  
Aldo Ferrer  
Fondo de Cultura Económica.

El autor investiga en este nuevo trabajo un aspecto central en la historia de las sociedades latinoamericanas: su repetida incapacidad para defenderse de las amenazas de la globalización y aprovechar sus oportunidades. Al mismo tiempo, analiza la "irracionalidad de la estrategia neoliberal y de la visión fundamentalista de la globalización", un fenómeno este que remonta a la incorporación de América -tras el desembarco de Colón- al sistema internacional.

## Seminario

El Área de Economía y Tecnología de FLACSO realizará, desde el 27 de setiembre y hasta el 20 de diciembre próximos, el seminario de posgrado "Las privatizaciones en la Argentina. Rentas de privilegio, poder económico y políticas públicas". Coordinado por el economista Daniel Azpiazu, se analizarán, sobre la base de estudios de casos (telefonía, ferrocarriles, concesiones viales, agua, gas y electricidad), las características específicas que asumió el proceso privatizador en Argentina. Integrarán el cuerpo docente, entre otros, Eduardo Basualdo, Hugo Nochteff, Jorge Bogo y profesores invitados. Teléfono: 4375-2435.

La cercanía del proceso electoral está produciendo sensaciones contradictorias en la gente. El cambio de gobierno genera expectativas económicas pero también miedo. Consultados por *Cash*, los principales encuestadores del país, que testean en estos días las expectativas de la sociedad, coincidieron en señalar que la ciudadanía espera las elecciones con una mezcla de esperanza y temor. Miedo a una devaluación, a la inestabilidad económica, a la recesión, a la desocupación, a decidir en qué invertir sus ahorros. Como el miedo paraliza, la gente está postergando decisiones de inversión, como la compra de casas o departamentos, lo que ya generó una caída de ventas en el mercado inmobiliario del 30 por ciento en los últimos tres meses. Las reservas por lo que vendrá se refleja también en que los plazos fijos en pesos se redujeron en casi 400 millones en los últimos treinta días. Aunque los economis-

**Plan: Cuando Eduardo Duhalde denunció que Fernando de la Rúa tenía un plan secreto para devaluar, no consiguió votos pero alimentó el miedo.**

tas reciten a coro que la convertibilidad no se romperá, las encuestas reflejan que la gente teme por la estabilidad y que pierde el sueño con sólo pensar que puede haber una devaluación.

Los encuestadores Rosendo Fraga y Enrique Zuleta Puceiro coincidieron en que la gente quiere que el presidente Carlos Menem se vaya, pero que la convicción del actual mandatario en mantener la estabilidad lo catapultó como el más confiable en mantener a raya la inflación, por lo que su salida del poder genera temor (ver recuadros). Clara Alemann, de Mora Y Araujo & Asociados, señaló a este suplemento que la medición del nivel de confianza que realizó la consultora a principios de mes fue la mejor de los últimos dos años. Su conclusión es que "la gente piensa que las cosas van a ir mejor con el próximo gobierno y que el miedo es sólo una sensación que no pueden evitar".

Al temor natural que produce cualquier cambio, los políticos en campaña le sumaron una cuota adicional de incertidumbre. Cuando Eduardo Duhalde denunció que Fernando de la Rúa tenía un plan

secreto para devaluar, no consiguió votos pero alimentó el miedo. Por estos días nadie quiere tomar un crédito en dólares. Y los bonos en pesos, que ofrecen un rendimiento de hasta el 15 por ciento anual, sólo son comprados por los inversores institucionales, como AFJP y bancos que, quizá por administrar dinero ajeno, suelen ser un poco más osados.

Una encuesta de la consultora Eduardo D'Alessio/Louis Harris reveló que, aún luego de más de ocho años de estabilidad, el miedo a la inflación se mantiene a la cabeza de los temores de orden económico. El 39 por ciento de los entrevistados manifestó tener miedo al regreso de la inflación, tanto con un triunfo de la Alianza como del justicialismo.

"Mi mayor temor es que el nuevo gobierno no cambie nada", confesó la asistente social Micaela Brack, ante una encuesta de este suplemento. "Porque si los que vienen sólo hacen más de lo mismo, el próximo año se va a agudizar la recesión y, lo peor, va a seguir creciendo la desocupación". La respuesta de Micaela representó a muchos de los consultados por *Cash* y está más cerca de la opinión de algunos economistas. Pedro Lacoste, asesor de inversores extranjeros, aseguró a *Cash* que "la variable de ajuste ya no es la devaluación. Una posibilidad es que el próximo gobierno decida ganar competitividad mediante deflación. Así se modifica el tipo de cambio real sin tocar el dólar. Por supuesto, esto viene de la mano de más recesión y desocupación", explicó Lacoste.

La mayoría de los bancos está recomendando a sus clientes que aprovechen los bajos precios de los activos financieros para ingresar al mercado. María José Guardo, gerente de inversiones de Banco Río, aseguró a *Cash* que "este es un excelente momento para ingresar a un fondo común con un horizonte de inversión de un año". Mauricio Ortiz, administrador de cartera del Banco Tornquist, fue más categórico: "Un bono como el Bonte 2004, que paga el 11,25 por ciento anual en dólares, y además cotiza al 93 por ciento de su valor, va a ser difícil que se vuelva a ver en estapeis", señaló. El Banco Galicia armó a pedido de *Cash* un menú de opciones de corto, mediano y largo plazo en el que recomienda pasar las elecciones con un 50 por ciento del capital en plazo fijo en pesos y otro 50 por ciento en un fondo común conformado por activos en pesos. Sin embargo, todos reconocen que sus clientes están re-

## Opinan los encuestadores

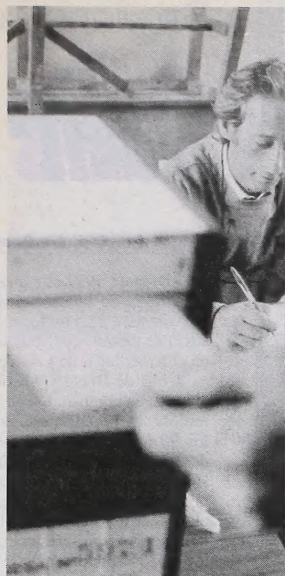
### Enrique Zuleta Puceiro "Siempre son traumáticas"

"Las elecciones presidenciales siempre son traumáticas. En 1995 también hubo caída de los depósitos en pesos y del precio de los bonos. La gente teme que los cambios políticos traigan como consecuencia un giro brusco en las reglas del juego. El Gobierno usó y abusó del uso de la retórica de la emergencia; sobreactuó decisiones para convencer al establishment y a la gente de su vocación de mantener la estabilidad. Así generó la sensación de que nadie va a asegurar una economía estable mejor que él. La gente vota a De la Rúa, porque sabe que ya no puede esperar nada de este gobierno y piensa que Duhalde es la continuidad. Pero tiene miedo del cambio."

### Rosendo Fraga "Temor a una devaluación"

"Un sondeo que realizamos en la última semana de agosto revela que el 25 por ciento de la población aún teme que haya una devaluación. En ambos escenarios, tanto si gana De la Rúa como si gana Duhalde, el porcentaje es el mismo. La diferencia es que los radicales dicen que si gana el peronismo hay grandes posibilidades de devaluación y los justicialistas piensan lo mismo de su adversario. Los más temerosos son los votantes de Acción por la República, que le adjudican un 40 por ciento de riesgo de devaluación a De la Rúa y un 33 por ciento a Duhalde. El miedo no es tan grande como en 1989, en el que algunos veían un abismo, pero es mucho mayor que el de 1995."





## Los cinco fantasmas

- 1. Devaluación** En 1995 se lo denominó el voto cuota. Los que tienen créditos en dólares sienten terror a que una devaluación los condene a no poder cancelar sus compromisos y perder el bien adquirido o el que pusieron de garantía del préstamo. Saben que sus salarios los cobran en pesos y difícilmente se incrementen a la par del dólar.
- 2. Inestabilidad económica** Tanto Menem como Duhalde no pierden oportunidad de recordar el final del gobierno de Alfonsín. La gente teme que una crisis financiera termine en un descalabro económico y, aunque quieren que Menem se vaya, piensan que el actual mandatario les garantizaba estabilidad. Del próximo no saben.
- 3. Recesión** El actual gobierno dejó el ajuste para el que viene. La gente está al tanto, porque lo dicen los economistas todos los días, que la primera medida que tomará la próxima administración será una fuerte reducción del gasto. El economista radical Ricardo López Murphy sugirió una baja del 10 por ciento en los salarios del Estado. De ahí a pensar en una profundización de la recesión hay un paso.
- 4. Desocupación** Para la próxima medición se espera un índice de desempleo de alrededor del 16 por ciento. La gente ya aprendió que recesión es igual a desocupación. Para colmo, el presupuesto del 2000, diseñado por Economía, elimina todos los planes de trabajo. Duhalde y De la Rúa lo rechazaron, pero ¿qué gastos van a recortar si son gobierno?
- 5. ¿Dónde invertir los ahorros?** Por más que economistas y asesores financieros recomiendan invertir en pesos y aprovechar el precio de los bonos, la gente no quiere arriesgar. El monto total de los plazos fijos en pesos se redujo en casi 400 millones en el último mes y los bonos en moneda nacional sólo los compran los inversores institucionales, como AFJP y bancos.

## ELECCIONES miedos

- ◆ El cambio de gobierno genera expectativas económicas pero también miedo.
- ◆ Los temores son a una devaluación, a la inestabilidad económica, a la recesión, a la desocupación, a decidir en qué invertir sus ahorros.
- ◆ La gente posterga la compra de inmuebles, lo que ya generó una caída de ventas en el mercado inmobiliario del 30 por ciento en los últimos tres meses.
- ◆ También prefiere depositar sus ahorros en dólares, que se reflejó en una caída de 400 millones en las colocaciones en pesos.
- ◆ Las encuestas reflejan que los consultados temen por la estabilidad y pierden el sueño con sólo pensar que puede haber una devaluación.
- ◆ La mayoría de los bancos está recomendando a sus clientes que aprovechen los bajos precios de los activos financieros para ingresar al mercado.

**Pista:** Consultada por *Cash en la calle Florida*, Romina Marino, desocupada, dio una pista para entender esos temores. "Las cosas siempre pueden ir peor".

misos a aceptar las opciones en moneda nacional.

La escribana Zulema Arana, de la escribana Arana, Zavaleta & Asociados, indicó a este suplemento que el pedido de créditos hipotecarios se redujo fuertemente en los últimos meses. "La gente no quiere endeudarse en dólares y los inversores no quieren prestar pesos", explicó. "Además, la mayoría de los créditos se pide para comprar propiedades y el mercado inmobiliario está parado", agregó.

Roberto Tosselli, socio de la inmobiliaria Tosselli & Fuentes, aseguró a *Cash* que a pesar de que los departamentos bajaron más de un

15 por ciento, las ventas siguen frenadas. "El último fin de semana publicamos 25 propiedades y sólo vinieron 15 personas a la oficina. No vendimos ni uno", relató. Horacio Mieres, gerente de la inmobiliaria Mieres Propiedades, que comercializa propiedades de precios elevados en la zona norte del Gran Buenos Aires, tiene una visión similar: "La gente espera una definición electoral para tomar decisiones. El año ya venía mal y ahora se paró", señaló.

El miedo electoral se instaló en la gente y no hay asesor financiero ni economista que cambie esa realidad. La devaluación, la inestabilidad económica, la recesión, la desocupación, y el riesgo de perder los ahorros son las principales preocupaciones de la sociedad de cara al próximo cambio de gobierno. Consultada por *Cash en la calle Florida*, Romina Marino, desocupada, dio una buena pista para entender estos temores. "Las cosas siempre pueden ir peor", opinó.

## Opinan los economistas

Daniel Marx

### "Recrear la confianza"

"Si el nuevo gobierno logra acordar un ajuste que le permita reducir el déficit fiscal, las cosas comenzarán bien. La historia reciente nos dice que de esta manera se renueva la confianza y crece la inversión. Algunos de los activos financieros y físicos están a precios muy atractivos. La gente no debería tener miedo a invertir en pesos ni endeudarse en dólares. Aunque la situación interna es complicada y el contexto internacional también, no hay razones para pensar que el país vaya hacia una situación de inestabilidad económica. Son las declaraciones sobre dolarización, no pago de la deuda externa y otras por el estilo las que socavan la confianza de la gente."

Javier González Fraga

### "No habrá un ajuste salvaje"

"Cualquier diagnóstico económico debe tomar en cuenta el contexto internacional. Si se consolida el aumento del precio de las commodities, se confirma la recuperación de los países asiáticos y Brasil logra salir adelante, hay grandes posibilidades de tener un buen año 2000. No creo que el próximo gobierno arranque con un ajuste salvaje. Pienso que lo hará en etapas. En esas condiciones podemos tener un primer año de gobierno tranquilo, con un crecimiento de entre el 2 y el 3 por ciento. En el caso de que las condiciones internacionales empeoren, el crecimiento tardará más, pero las posibilidades de que haya una crisis financiera, con devaluación e inflación, son mínimas."

## ¿Cuáles son las expectativas de la gente?

Verónica Sargo  
contadora pública

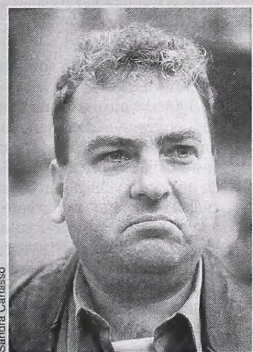
### "Devaluarán"



"Hace 10 años que voto en blanco, pero reconozco que Menem llevó adelante una estrategia muy inteligente. Gane Duhalde o gane De la Rúa, él gana, porque ninguno de los dos va a poder mantener la actual situación. Les dejó una bomba de tiempo. Creo que la convertibilidad va a caer, que el próximo gobierno va a tener unas presiones tremendas que no podrá manejar. No tomaría un crédito en dólares. Tengo mucho cuidado en qué invierto mis ahorros. Creo que va a haber devaluación e inflación nuevamente. Duhalde es una caja de sorpresas y los radicales ya demostraron que son un peligro."

Manuel Lozano  
escritor y profesor de literatura

### "Más trabajo"



"Uno necesita tener esperanzas. Ansío profundamente que esta situación termine y vayamos hacia un tiempo de mayor justicia para los que trabajan. Pero, al mismo tiempo, viendo cómo están las cosas, tengo miedo. La desocupación es altísima y pienso que va a seguir creciendo. Esa es mi mayor preocupación. La incertidumbre es grande. Todos los días escuchamos a los economistas imaginando futuros escenarios y te dan ganas de escapar. Ojalá el nuevo gobierno venga con la decisión de cambiar las cosas. Si escuchan a la sociedad, entenderán que la mayor preocupación de la gente es tener trabajo."

Micaela Brack  
asistente social

### "Todos iguales"



"Mi mayor temor es que el próximo gobierno no cambie nada. A esta altura de la campaña electoral no hay ningún candidato que me prometa cambios estructurales con respecto a lo que vivimos hasta ahora. En base a eso tengo que pensar que lo que viene será más recesión y más desocupación. En el último lustro cada año estuvimos un poquito peor. Si los políticos no ven que esto hay que cambiarlo, lo que nos espera es una profundización de la actual situación. En este diagnóstico no diferencio a ningún candidato de los que tienen posibilidades de ganar, porque, para mí, son todos iguales."

Gabriel Caponi  
músico

### "Tengo ilusión"



"Lo que más miedo me da es que gane Duhalde. Si ganan los radicales uno tiene la ilusión de un cambio. Con Duhalde sabemos que siguen los mismos. Quizás hasta deje a alguno de los ministros que está ahora. Entonces, olvidate de conseguir trabajo. Si gana De la Rúa, lo que me preocupa es que lo dejen gobernar. Cuando estuvo Alfonsín lo volvieron loco y terminamos en un descalabro bárbaro. Como están las cosas hace falta unión. No veo que ni Duhalde ni Menem estén pensando en hacer una oposición razonable, más bien todo lo contrario. Si es así, podemos terminar como en 1989, con hiperinflación."

Romina Marino  
desempleada

### "Hay confusión"



"Yo le tengo miedo al cambio porque pienso que las cosas todavía pueden ir peor. Pero, por otro lado, necesito que hagan algo distinto porque así estoy perdiendo las esperanzas de conseguir un buen trabajo. Todos le tenemos miedo a la devaluación porque nos trae a la memoria la hiperinflación. Pero a veces pienso si no sería mejor devaluar para que las fábricas puedan exportar más y la gente deje de consumir productos importados. Así habría más trabajo. Las opiniones de los economistas y las declaraciones de los candidatos son lo que más me asusta. La confusión genera incertidumbre y miedo."



## REPORTAJE CRISIS

◆ "Las crisis financieras dejaron al descubierto que los economistas oficiales no conocían al mundo."

◆ "Y que no tenían capacidad para prevenir las crisis."

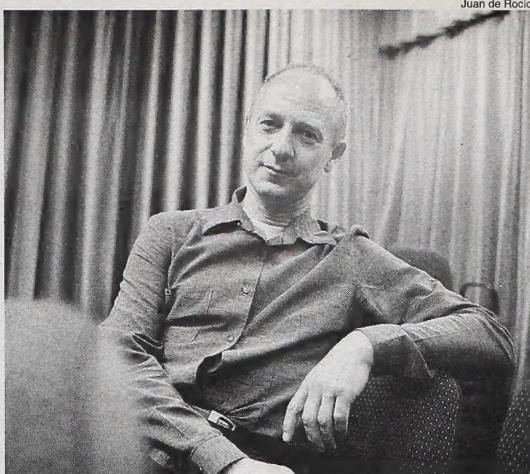
◆ "La crisis regular, que se da cada 7 o 10 años, desde 1825, es algo que el mercado produce dentro de sí, como un factor endógeno y cíclico."

◆ "En las llamadas fases de crisis generalizadas, que duran entre 25 y 40 años, esas crisis cíclicas son más profundas y hay más desempleo."

◆ "El Mercosur es una alternativa regional mal vista por los Estados Unidos."

◆ "Cualquier partido que gane las elecciones tendrá que devaluar forzosamente. No se trata de una decisión económica sino política."

Alan Freeman es uno de los economistas marxistas más importantes en la actualidad. Defiende el Mercosur y es pesimista con la convertibilidad.



Juan de Rocio

Para qué sirven los economistas

## "Les pagan para decir lo que le conviene al mercado"

Por Hebe Schmidt

Alan Freeman, catedrático de la Escuela de Ciencias Sociales de la Universidad de Greenwich (Gran Bretaña); miembro de la Real Sociedad Económica (GB), de la Asociación Económica Occidental (EUA) es uno de los economistas marxistas más reconocidos de Occidente. En diálogo con *Cash* señaló que los economistas no adelantan las crisis porque la mayoría está hipnotizada con la idea de que el mercado resuelve todo y, por lo tanto, no incorporan en sus análisis el concepto de desequilibrio. Además, fue contundente con la convertibilidad: "Argentina va a tener que devaluar".

—¿Por qué los economistas no son capaces de predecir las crisis?

—Porque no introducen en sus análisis la categoría de desequilibrio. A los economistas les pagan para decir lo que conviene. Muchos de ellos trabajan para empresas, instituciones o para el Gobierno. Lo que conviene es lo que permita hacer que la gente acepte la política que los gobiernos y grandes corporaciones plantean. En cierta medida, el estudio del mercado es captado por un grupo de hombres organizados en noviciados esotéricos que ellos mismos diseñan, formando escuelas de posgrado y, para ser aceptados, deben adoptar la doctrina que da por supuesto que el mercado es perfecto y que no cambia. Hay economistas que no aceptan ese paradigma pero, al no poder demostrar estos fenómenos como productos endógenos al mercado, son obligados a atribuirlos a factores exógenos, como por ejemplo, a la crisis en Asia. Las crisis financieras en Asia y Rusia, en el '98, dejaron al descubierto que los economistas oficiales no conocían al mundo y

que no tenían capacidad para explicarlo y prevenir las crisis.

—¿Y cuáles son esos cambios que se producen en el mercado?

—Existen de dos tipos: la crisis regular, que se da cada 7 o 10 años, desde 1825, y que es algo que el mercado produce dentro de sí, como un factor endógeno y cíclico. En segundo lugar, hay fases históricas donde las crisis son mucho más duras. En las llamadas fases de crisis generalizadas, que duran entre 25 y 40 años, esas crisis cíclicas son más profundas y hay más desempleo. Yo creo que ahora vivimos en un período de crisis generalizada.

—¿Qué hechos no pueden explicar los economistas?

—El movimiento del mercado que

**Política:** "Lo que conviene es lo que permita hacer que la gente acepte la política que los gobiernos y grandes corporaciones plantean", afirma Freeman.

los economistas ignoran es el del incremento de las diferencias entre las naciones más pobres y las más ricas. El mercado ha dividido al mundo en dos partes: sólo un cuarto vive en buenas condiciones; el resto está marginado. Y esa dinámica los economistas no saben explicarla.

—¿Qué más?

—Creo que otra cosa muy importante es el cambio que se produjo en la estructura del comercio internacional. Asia demostró que cuando un país abre sus fronteras a los capitales, frente a una nación adelantada como América del Norte, va directo a sufrir una crisis. Por eso, cada nación debe desarrollar su pro-

pia economía dentro del mercado mundial pero sin someterse al dominio del capital exterior.

—¿Y el Mercosur es una alternativa, en este sentido?

—Sí. Es una alternativa regional mal vista por los Estados Unidos, que quiere contraponerle el ALCA, que no es otra cosa que abrir las fronteras latinoamericanas sin obstáculos al capital norteamericano. El libre comercio no existe. Lo que existe es que las grandes potencias les dicen a los países pobres que acepten sus productos y su capital.

—En Argentina, la mayoría de los economistas coincide en la necesidad de mantener la convertibilidad. ¿Qué piensa?

—No se puede mantener para siempre la paridad uno a uno con el dólar porque la tasa de crecimiento de la productividad argentina es más baja que la americana. La convertibilidad a lo único que conduce es a no poder pagar la deuda, a incrementar el déficit comercial, a que crezca el desempleo. Cualquier partido que gane las elecciones tendrá que devaluar forzosamente.

—¿Y cómo hacerlo sin deteriorar los salarios?

—Es necesario introducir medidas para protegerlos. Por ejemplo, desarrollar una política adecuada de gasto público, impulsar un mercado interno, revitalizar un sector estatal ni burocrático ni corrupto y favorecer a las industrias locales. Es idiota sólo devaluar, sin tomar otras medidas políticas. El partido que gane debe pensar qué va a hacer en el mismo momento que opere la inevitable devaluación. Pensar que no se devaluará porque es una política antipopular es una gran mentira porque, finalmente, van a tener que hacerlo. No se trata de una decisión económica sino política.

Se viene con t  
**Salir d**

Por Claudio Scaletta

Durante 1999 el comercio a través de Internet alcanzará en Argentina a 1,5 millones de pesos. Ese monto, que sitúa al país en el tercer lugar de Latinoamérica detrás de Brasil y México, es aún exiguo comparado con los 77 millones del total interregional y los 90 millones adicionales que, desde la región, se demandarán a sitios de Estados Unidos. Para los próximos cuatro años las estimaciones son que el mercado electrónico latinoamericano crecerá hasta los 3800 millones, más de 20 veces.

El circuito de evolución de Internet no difiere del de la mayoría de los productos de la vanguardia tecnológica. Al igual que la computadora misma, tuvo su origen en la industria militar para extenderse luego a la sociedad civil, al mercado. El ámbito de las transacciones por excelencia no tardó en incorporar el nuevo canal a su función esencial y el comercio electrónico (e-commerce) se encuentra hoy en pleno desarrollo.

Un reciente estudio de la consultora BCG—The Boston Consulting Group—muestra que, si bien el volumen de las transacciones electrónicas en Argentina—2 por ciento del mercado latinoamericano—no es muy importante comparado, por ejemplo, con Brasil—67,6 millones de dólares, 88 por ciento del mercado—su potencial es alto. La consultora Prince & Cooke evaluó que sobre 37 millones de argentinos, 920 mil son usuarios de Internet. De las 850 mil PC hogareñas, 257 mil tienen acceso a la red y se estima que, para fin de año,

**Red:** En Argentina hay 920 mil usuarios de Internet. De las 850 mil PC hogareñas, 257 mil están conectadas a la red que a fin de año crecerán a 450 mil.

estarán conectadas 450 mil. Según BCG los usuarios locales representan el 9 por ciento del mercado latinoamericano, nuevamente detrás de Brasil—45 por ciento—y México—18 por ciento—.

Una típica operación de comercio electrónico, al igual que cualquier transacción tradicional, supone la existencia de demandantes, oferentes, medios de pago y sistemas de distribución. El encuentro entre oferta y demanda se produce on-line, es decir a través de la conexión a Internet. Hay un demandante que desde una PC entra en el "sitio" del oferente, una dirección de una página de la red,

## PROYEC4 ARQUITECTURA PUBLICITARIA

Departamento de Arquitectura  
Asesoramiento  
Diseño de interiores  
Proyecto y dirección de obra  
Stands - Locales

Departamento de Diseño  
Gigantografías - Afiches  
Cartelería - Papelería  
Vidrieras - Back-lights  
Decoración vehicular

Taller de Carpintería  
Stands publicitarios  
Escenografías  
Puntos de promoción  
y venta - Amoblamientos

Taller de Herrería  
Marquesinas  
Instalaciones comerciales  
Herrería general  
Entrepisos

Salom 670/72 - Capital - (1277) - TE/FX: 011-4302-2224/6871/5261 - Em: proyec4@dynamo.com.ar



## REPORTAJE crisis

◆ "Las crisis financieras dejaron al descubierto que los economistas oficiales no conocían al mundo."

◆ "Y que no tenían capacidad para prevenir las crisis."

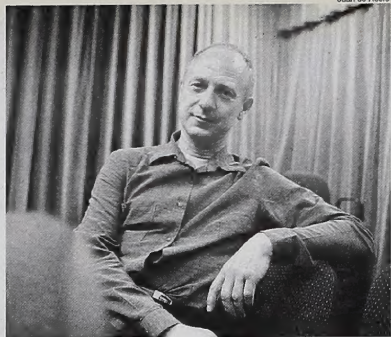
◆ "La crisis regular, que se da cada 7 o 10 años, desde 1825, es algo que el mercado produce dentro de sí, como un factor endógeno y cíclico."

◆ "En las llamadas fases de crisis generalizadas, que duran entre 25 y 40 años, esas crisis cíclicas son más profundas y hay más desempleo."

◆ "El Mercosur es una alternativa regional mal vista por los Estados Unidos."

◆ "Cualquier partido que gane las elecciones tendrá que devaluar forzosamente. No se trata de una decisión económica sino política."

Alan Freeman es uno de los economistas marxistas más importantes en la actualidad. Defiende el Mercosur y es pesimista con la convertibilidad.



Juan de Roca

Para qué sirven los economistas

## "Les pagan para decir lo que le conviene al mercado"

Por Hebe Schmidt

Alan Freeman, catedrático de la Escuela de Ciencias Sociales de la Universidad de Greenwich (Gran Bretaña); miembro de la Real Sociedad Económica (GB), de la Asociación Económica Occidental (EUA) es uno de los economistas marxistas más reconocidos de Occidente. En diálogo con *Cash* señaló que los economistas no adelantaron la crisis porque la mayoría está hipnotizada con la idea de que el mercado resuelve todo y, por lo tanto, no incorporan en sus análisis el concepto de desequilibrio. Además, fue contundente con la convertibilidad: "Argentina va a tener que devaluar".

◆ "Por qué los economistas no son capaces de predecir las crisis?"

Porque no introducen en sus análisis la categoría de desequilibrio. A los economistas les pagan para decir lo que conviene. Muchos de ellos trabajan para empresas, instituciones o para el Gobierno. Lo que conviene es lo que permita hacer que la gente acepte la política que los gobiernos y grandes corporaciones plantean. En cierta medida, el estudio del mercado es captado por un grupo de hombres organizados en noviciados esotéricos que ellos mismos diseñan, formando escuelas de posgrado y, para ser aceptados, deben adoptar la doctrina que da por supuesto que el mercado es perfecto y que no cambia. Hay economistas que aceptan ese paradigma pero, al no poder demostrar estos fenómenos como productos endógenos al mercado, son obligados a atribuirlos a factores exógenos, como por ejemplo, a la crisis en Asia. Las crisis financieras en Asia y Rusia, en el '98, dejaron al descubierto que los economistas oficiales no conocían al mundo y

que no tenían capacidad para explicarlo y prevenir las crisis.

◆ "Y cuáles son esos cambios que se producen en el mercado?"

Existen de dos tipos: la crisis regular, que se da cada 7 o 10 años, desde 1825, y que es algo que el mercado produce dentro de sí, como un factor endógeno y cíclico. En segundo lugar, hay fases históricas donde las crisis son mucho más duras. En las llamadas fases de crisis generalizadas, que duran entre 25 y 40 años, esas crisis cíclicas son más profundas y hay más desempleo. Yo creo que ahora vivimos en un período de crisis generalizada.

◆ "¿Que hechos no pueden explicar los economistas?"

El movimiento del mercado que

**Política: "Lo que conviene es lo que permita hacer que la gente acepte la política que los gobiernos y grandes corporaciones plantean", afirma Freeman.**

los economistas ignoran es el del incremento de las diferencias entre las naciones más pobres y las más ricas. El mercado ha dividido al mundo en dos partes: sólo un cuarto vive en buenas condiciones; el resto está marginado. Y esa dinámica los economistas no saben explicarla.

◆ "¿Qué más?"

Creo que otra cosa muy importante es el cambio que se produjo en la estructura del comercio internacional. Asia demostró que cuando un país abre sus fronteras a los capitales, frente a una nación adelantada como América del Norte, va a sufrir una crisis. Por eso, cada nación debe desarrollar su pro-

pia economía dentro del mercado mundial pero sin someterse al dominio del capital exterior.

◆ "Y el Mercosur es una alternativa, en este sentido?"

Sí. Es una alternativa regional mal vista por los Estados Unidos, que quiere contraponerle el ALCA, que no es otra cosa que abrir las fronteras latinoamericanas sin obstáculos al capital norteamericano. El libre comercio no existe. Lo que existe es que las grandes potencias les dicen a los países pobres que acepten sus productos y su capital.

◆ "En Argentina, la mayoría de los economistas coincide en la necesidad de mantener la convertibilidad. ¿Qué piensa?"

No se puede mantener para siempre la paridad uno a uno con el dólar porque la tasa de crecimiento de la productividad argentina es más baja que la americana. La convertibilidad a lo único que conduce es a no poder pagar la deuda, a incrementar el déficit comercial, a que crezca el desempleo. Cualquier partido que gane las elecciones tendrá que devaluar forzosamente.

◆ "Y cómo hacerlo sin deteriorar los salarios?"

Es necesario introducir medidas para protegerlos. Por ejemplo, desarrollar una política adecuada de gasto público, impulsar un mercado interno, revitalizar un sector estatal marginado, no competir y favorecer a las industrias locales. Es idiota sólo devaluar, sin tomar otras medidas políticas. El partido que gane debe pensar qué va a hacer en el mismo momento que opere la inevitable devaluación. Pensar que no se devaluará porque es una política antipopular es una gran mentira porque, finalmente, van a tener que hacerlo. No se trata de una decisión económica sino política.

Se viene con todo el comercio electrónico

# Salir de compras por Internet

Por Claudio Scaletta

Durante 1999 el comercio a través de Internet alcanzará en Argentina a 1,5 millones de pesos. Ese monto, que sitúa al país en el tercer lugar de Latinoamérica detrás de Brasil y México, es aún exiguo comparado con los 77 millones del total interregional y los 90 millones adicionales que, desde la región, se demandarán a sitios de Estados Unidos. Para los próximos cuatro años las estimaciones son que el mercado electrónico latinoamericano crecerá hasta los 3800 millones, más de 20 veces.

El circuito de evolución de Internet no difiere del de la mayoría de los productos de la vanguardia tecnológica. Al igual que la computadora misma, tuvo su origen en la industria militar para extenderse luego a la sociedad civil, al mercado. El ámbito de las transacciones por excelencia no tardó en incorporar el nuevo canal a su función esencial y el comercio electrónico (e-commerce) se encuentra hoy en pleno desarrollo.

Un reciente estudio de la consultora BCG -The Boston Consulting Group- muestra que, si bien el volumen de las transacciones electrónicas en Argentina -2 por ciento del mercado latinoamericano- no es muy importante comparado, por ejemplo, con Brasil -67,6 millones de dólares, 88 por ciento del mercado- su potencial es alto. La consultora Prince & Cooke evaluó que sobre 37 millones de argentinos, 920 mil son usuarios de Internet. De las 850 mil PC hogareñas, 257 mil tienen acceso a la red y se estima que, para fin de año,

**Red: En Argentina hay 920 mil usuarios de Internet. De las 850 mil PC hogareñas, 257 mil están conectadas a la red que a fin de año crecerán a 450 mil.**

estarán conectadas 450 mil. Según BCG los usuarios locales representan el 9 por ciento del mercado latinoamericano, nuevamente detrás de Brasil -45 por ciento- y México -18 por ciento-.

Una típica operación de comercio electrónico, al igual que cualquier transacción tradicional, supone la existencia de demandantes, oferentes, medios de pago y sistemas de distribución. El encuentro entre oferta y demanda se produce on-line, es decir a través de la conexión a Internet. Hay un demandante que desde una PC entra en el "sitio" del oferente, una dirección de una página de la red,

El monto transado en la red es muy bajo, pero las estimaciones prevén un crecimiento explosivo. Las limitaciones son el costo telefónico y de envío además del miedo de utilizar la tarjeta.

donde se describen y ofrecen los productos (también servicios, como los financieros). Normalmente se trata de bienes que el demandante conoce, por eso los rubros más desarrollados son: libros, discos, productos electrónicos, computación y comestibles. Decidida la compra, la forma de pago tradicional es a través de una tarjeta de crédito. El último paso consiste en la logística de distribución, asociada -aunque no solamente- a los servicios de correo.

De la breve descripción de la operación pueden deducirse las barreras que enfrentan las transacciones electrónicas. Puesto que el ámbito del mercado es on-line, los costos asociados a Internet -la provisión del servicio, la amortización de la PC y las llamadas telefónicas locales- representan la primera dificultad. Según el estudio de BCG, Argentina, con una infraestructura de telecomunicaciones desarrollada y el PBI per cápita más elevado de Latinoamérica, debería ser el lugar lógico para un despegue temprano del comercio electrónico.

**On-line: En la actualidad, los rubros más desarrollados para las compras on-line son: libros, discos, productos electrónicos, computación y comestibles.**

Sin embargo, los costos de acceso y de uso son los más altos de la región: alrededor de 70 pesos mensuales, casi dos veces más caro que en Estados Unidos. "El verdadero problema - sostiene el informe - es el costo de las llamadas telefónicas locales, que se facturan por pulsos y limitan el tiempo que los consumidores pasan en Internet". Si los costos fueran similares a los estadounidenses -agrega-, el 34 por ciento de los argentinos podría estar conectado.

La mayor parte de la demanda electrónica latinoamericana -90 millones de dólares- se dirige a sitios de Estados Unidos. Esta realidad muestra un inconveniente re-

gional de la oferta: la crítica se centra en la falta de atractivos y dispersión de los sitios locales. Sin embargo, no debe olvidarse que la mayoría de los minoristas de la región iniciaron sus actividades recién a fines de 1998 o principios de 1999 y que su cantidad está en constante crecimiento. El informe de BCG constató, para junio del '99, la presencia de 37 sitios argentinos que ofrecen e-commerce. Con el desarrollo de portales se podrá aprovechar las ventajas de la ubicación local, en particular las asociadas a los menores costos de distribución y tarifas aduaneras.

Los medios de pago representan otra limitación. Hasta el momento las tarjetas de crédito han sido el instrumento más utilizado, aunque existen problemas tanto de seguridad como de recelo de los consumidores a ingresar en la red el número de la tarjeta. En algunos países -Brasil y México-, los bancos han aportado al desarrollo de sistemas de transferencia electrónicos más seguros, pero ello aún no ocurre en Argentina. La posibilidad de perder un negocio de importantes comisiones, contribuye a la reticencia de algunas tarjetas y bancos para acelerar el desarrollo -técnicamente factible- de plataformas integrales de pago, que podrían incluir, por ejemplo, sistemas de transferencia electrónica a través de débitos automáticos.

El último paso del proceso son los sistemas de distribución, en los que todavía resta mucho por hacer. En Argentina, la privatización del correo y la deregulación han contribuido a la competencia por el servicio, aunque los resultados aún no se han visto suficientemente re-

**On-line: En la actualidad, los rubros más desarrollados para las compras on-line son: libros, discos, productos electrónicos, computación y comestibles.**

flejados en los costos. Algunos minoristas desarrollaron sistemas propios, sobre todo en radios cercanos a su ubicación y ya existen empresas que, junto a la distribución, ofrecen el servicio de pago contra entrega.

Por ahora el 90 por ciento de las transacciones electrónicas del mercado local se realiza en el sector interempresarial, pero si se superan las barreras que traban su desarrollo es posible que pronto se verifique uno de los supuestos míticos de la teoría económica neoclásica que los individuos tengan una información completa del mercado y los productos.



Image Bank

## Cinco al hilo

Luis Alberto Aragón  
Vicepresidente de la constructora CCI

### "Los brasileños son ventajeros"

Por David Cufre

1. El sector financiero conspira contra el desarrollo de la producción?

Los bancos realmente nos perjudican. Es sumamente necesario que se encare la rebaja de los costos financieros. El próximo gobierno no debe abocarse muy seriamente a este tema. Las empresas nacionales, ya sean industriales, del agro o la construcción, quedan totalmente fuera de competencia ante compañías multinacionales que vienen a hacer su negocio con bajo costo financiero. Es un tema complicado, pero esperamos poder solucionarlo con la próxima administración.

2. El justicialismo conserva la mayoría en el Senado y gobierna en la mayoría de las provincias. ¿Si la Alianza llega al gobierno puede complicarse la gobernabilidad, en especial en temas económicos?

Es un tema que me preocupa. Todos tenemos la esperanza de que de una buena vez se actúe con altura y madurez en este país. Aunque el otro día vi por televisión una pelea entre diputados que fue un escándalo y una vergüenza. Pero pienso que las dificultades económicas nos van a obligar a ser serios. Si no nos ponemos a trabajar todos juntos, este país va a seguir complicado.



Daniel Jairo

3. Para resolver el problema de pérdida de competitividad de la economía se puede pensar en la devaluación?

No. Hay que buscar otras alternativas. Es muy peligroso salir de la convertibilidad. La devaluación traería más problemas que soluciones.

4. ¿Qué opinión del proyecto de Presupuesto que presentó Roque Fernández?

Hay que analizarlo en profundidad. En principio no es alentador, porque suprime partidas en áreas importantes, como las destinadas a obra pública y planes sociales. Me parece que el ajuste es excesivo, pero tendría que conocer el proyecto más en detalle para dar una opinión acabada.

5. El Gobierno debe tomar medidas unilaterales en el Mercosur para proteger a la industria, más allá de las protestas de Brasil?

El Gobierno tiene que adoptar una posición dura. La política exterior de Brasil ya es conocida y la están aplicando plenamente en el Mercosur. Son ventajeros y muy nacionalistas. Hay que ponerse firmes y actuar con mucha decisión. Pero el Mercosur es un proyecto magnífico, que tiene que salir adelante. Tenemos la experiencia de otras regiones del mundo, donde todo marcha mejor para los países haciendo este tipo de asociaciones.

## PROYECCION 4 ARQUITECTURA PUBLICITARIA

Departamento de Arquitectura  
Asesoramiento  
Diseño de interiores  
Proyecto y dirección de obra  
Stands - Locales

Departamento de Diseño  
Gigantografías - Afiches  
Cartelería - Papelería  
Vidrieras - Back-lights  
Decoración vehicular

Taller de Carpintería  
Stands publicitarios  
Escenografías  
Puntos de promoción  
y venta - Amoblamientos

Taller de Herrería  
Marquesinas  
Instalaciones comerciales  
Herrería general  
Entrepisos

Salom 670/72 - Capital - (1277) - TE/FX: 011-4302-2224/6871/5261 - Em: proyec4@dynamo.com.ar

Si sus cuentas no cierran...  
le damos la solución.

Préstamos con condiciones y plazos  
de amortización más ventajosos.



**Banco Municipal  
de La Plata**  
EL BANCO DE LA REGION

Tte. Gral. Juan Domingo Perón 332  
Tels.: 331-6696 / 345-0288 Fax: 343-2199



# le compras por Internet

**EMPRESAS**  
**e-commerce**

◆ En los próximos cuatro años el mercado electrónico latinoamericano crecerá a 3800 millones de dólares.

◆ Ahora a nivel regional es de 77 millones y de 90 millones adicionales que se canalizan a sitios de Estados Unidos.

◆ Argentina tiene apenas el 2 por ciento del mercado latinoamericano, mientras que Brasil concentra el 88 por ciento.

◆ Por esa baja participación todos los consultores prevén un crecimiento explosivo del e-commerce en el país.

◆ Una de las principales restricciones para su desarrollo son los costos de acceso y de uso, que son los más altos de la región.



Image Bank

El monto transado en la red es muy bajo, pero las estimaciones prevén un crecimiento explosivo. Las limitaciones son el costo telefónico y de envío además del miedo de utilizar la tarjeta.

donde se describen y ofrecen los productos (también servicios, como los financieros). Normalmente se trata de bienes que el demandante conoce, por eso los rubros más desarrollados son: libros, discos, productos electrónicos, computación y comestibles. Decidida la compra, la forma de pago tradicional es a través de una tarjeta de crédito. El último paso consiste en la logística de distribución, asociada—aunque no solamente— a los servicios de correo.

De la breve descripción de la operación pueden deducirse las barreras que enfrentan las transacciones electrónicas. Puesto que el ámbito del mercado es on-line, los costos asociados a Internet—la provisión del servicio, la amortización de la PC y las llamadas telefónicas locales—representan la primera dificultad. Según el estudio de BCG, Argentina, con una infraestructura de telecomunicaciones desarrollada y el PBI per cápita más elevado de Latinoamérica, debería ser el lugar lógico para un despegue temprano del comercio electrónico. Sin embargo, los costos de acceso y de uso son los más altos de la región: alrededor de 70 pesos mensuales, casi dos veces más caro que en Estados Unidos. "El verdadero problema—sostiene el informe—es el costo de las llamadas telefónicas locales, que se facturan por pulsos y limitan el tiempo que los consumidores pasan en Internet". Si los costos fueran similares a los estadounidenses—agrega—, el 34 por ciento de los argentinos podría estar conectado.

La mayor parte de la demanda electrónica latinoamericana—90 millones de dólares—se dirige a sitios de Estados Unidos. Esta realidad muestra un inconveniente re-

gional de la oferta: la crítica se centra en la falta de atractivos y dispersión de los sitios locales. Sin embargo, no debe olvidarse que la mayoría de los minoristas de la región iniciaron sus actividades recién a fines de 1998 o principios de 1999 y que su cantidad está en constante crecimiento. El informe de BCG constató, para junio del '99, la presencia de 37 sitios argentinos que ofrecen e-commerce. Con el desarrollo de portales se podrá aprovechar las ventajas de la ubicación local, en particular las asociadas a los menores costos de distribución y tarifas aduaneras.

Los medios de pago representan otra limitación. Hasta el momento las tarjetas de crédito han sido el instrumento más utilizado, aunque existen problemas tanto de seguridad como de recelo de los consumidores a ingresar en la red el número de la tarjeta. En algunos países—Brasil y México—, los bancos han aportado al desarrollo de sistemas de transferencia electrónica más seguros, pero ello aún no ocurre en Argentina. La posibilidad de perder un negocio de importantes comisiones, contribuye a la reticencia de algunas tarjetas y bancos para acelerar el desarrollo—técnicamente factible—de plataformas integrales de pago, que podrían incluir, por ejemplo, sistemas de transferencia electrónica a través de débitos automáticos.

El último paso del proceso son los sistemas de distribución, en los que todavía resta mucho por hacer. En Argentina, la privatización del correo y la desregulación han contribuido a la competencia por el servicio, aunque los resultados aún no se han visto suficientemente re-

**On-line: En la actualidad, los rubros más desarrollados para las compras on-line son: libros, discos, productos electrónicos, computación y comestibles.**

flejados en los costos. Algunos minoristas desarrollaron sistemas propios, sobre todo en radios cercanos a su locación y ya existen empresas que, junto a la distribución, ofrecen el servicio de pago contra entrega.

Por ahora el 90 por ciento de las transacciones electrónicas del mercado local se realiza en el sector interempresario, pero si se superan las barreras que traban su desarrollo es posible que pronto se verifique uno de los supuestos míticos de la teoría económica neoclásica: que los individuos tengan una información completa del mercado y los productos.

## Cinco al hilo

**Luís Alberto Aragón**  
Vicepresidente de la constructora CCI

### "Los brasileños son ventajeros"

Por David Cufre

**1** ¿El sector financiero conspira contra el desarrollo de la producción?

—Los bancos realmente nos perjudican. Es sumamente necesario que se encare la rebaja de los costos financieros. El próximo gobierno debe abocarse muy seriamente a este tema. Las empresas nacionales, ya sean industriales, del agro o la construcción, quedan totalmente fuera de competencia ante compañías multinacionales que vienen a hacer su negocio con bajo costo financiero. Es un tema complicado, pero esperamos poder solucionarlo con la próxima administración.

**2** El justicialismo conserva la mayoría en el Senado y gobierna en la mayoría de las provincias. ¿Si la Alianza llega al gobierno puede complicarse la gobernabilidad, en especial en temas económicos?

—Es un tema que me preocupa. Todos tenemos la esperanza de que de una buena vez se actúe con altura y madurez en este país. Aunque el otro día vi por televisión una pelea entre diputados que fue un escándalo y una vergüenza. Pero pienso que las dificultades económicas nos van a obligar a ser serios. Si no nos ponemos a trabajar todos juntos, este país va a seguir complicado.



Daniel Jayro

**3** ¿Para resolver el problema de pérdida de competitividad de la economía se puede pensar en la devaluación?

—No, hay que buscar otras alternativas. Es muy peligroso salir de la convertibilidad. La devaluación traería más problemas que soluciones.

**4** ¿Qué opina del proyecto de Presupuesto que presentó Roque Fernández?

—Hay que analizarlo en profundidad. En principio no es alentador, porque suprime partidas en áreas importantes, como las destinadas a obra pública y planes sociales. Me parece que el ajuste es excesivo, pero tendría que conocer el proyecto más en detalle para dar una opinión acabada.

**5** ¿El Gobierno debe tomar medidas unilaterales en el Mercosur para proteger a la industria, más allá de las protestas de Brasil?

—El Gobierno tiene que adoptar una posición dura. La política exterior de Brasil ya es conocida y la están aplicando plenamente en el Mercosur. Son ventajeros y muy nacionalistas. Hay que ponerse firmes y actuar con mucha decisión. Pero el Mercosur es un proyecto magnífico, que tiene que salir adelante. Tenemos la experiencia de otras regiones del mundo, adonde todo marcha mejor para los países haciendo este tipo de asociaciones.

Si **sus cuentas** no cierran...  
le damos **la solución.**



**Préstamos con condiciones y plazos de amortización más ventajosos.**

**Banco Municipal de La Plata**  
**EL BANCO DE LA REGION**

Tte. Gral. Juan Domingo Perón 332  
Tels.: 331-6696 / 345-0288 Fax: 343-2199

(V) COMUNICACIONES



Los balances de las siderúrgicas son un fiel reflejo del momento complicado por el cual está atravesando el sector, en medio de la recesión y la caída en el precio de los metales. Industrias Siderúrgicas Grasi, por caso, informó una pérdida de 6,9 millones de pesos en el último año.

El grupo Bemberg deberá hacerse cargo de una deuda de 158 millones de pesos correspondientes a Baesa, la embotelladora de Pepsi cuyo control acaba de adquirir. Bemberg, dueño de la cervecera Quilmes, compró el 51,2 por ciento de Baesa pagando 89 millones al contado. Antes de fin de año intentará adquirir el resto del paquete accionario que está en poder de pequeños accionistas.

La empresa Sol Petróleo le vendió su red de estaciones de servicio a la uruguayana Ancap. El monto de la operación, que aún debe ser aprobado por ambos directorios, rondará los 80 millones de pesos. Pero, además, Ancap asumirá deudas de la vendedora por otros 48 millones.

La versión pasó de boca en boca entre los operadores de Wall Street el jueves pasado: el huracán Floyd llegaría a Nueva York esa misma noche y habría que resguardarse. La mayoría no dudó y dejó el recinto en busca de un refugio seguro. Esa huida de los operadores se repetiría ante el menor indicio de que las acciones no puedan sostener los actuales valores. Precisamente, el temor a que se produzca un fuerte derrape en Wall Street se está expandiendo entre los financistas, pese a que los últimos indicadores de la economía estadounidense los deberían tranquilizar. El dato no es menor: a diferencia del Floyd, que atravesó Manhattan sin consecuencias, si se desatara un huracán financiero en los Estados Unidos, la onda expansiva provocaría un temblor en los mercados emergentes. Y nuevamente la crisis se presentará, y Argentina no estará ajena.

Hay dos factores que están poniendo nerviosos a los inversores: uno es la presión alcista sobre los salarios, en medio del menor índice de desempleo de la historia. El otro, la caída en picada del dólar frente al yen. Ambas cuestiones podrían desencadenar una ola in-

**Inversores: Hay dos factores que ponen nerviosos a los inversores: uno es la presión alcista sobre los salarios, y el otro, la caída del dólar frente al yen.**

flacionaria: en caso de que el aumento de los sueldos se traslade a los precios y la debilidad del dólar encarezca las importaciones desde Asia. A estos puntos se suma la recuperación de las materias primas, que también se traduciría en inflación.

Ante ese panorama, tanto en Wall Street como en Buenos Aires cada vez son más los financis-

¿Crac bursátil en Nueva York?

# Vientos huracanados

Ciertos financistas insisten con que la Bolsa americana está sobrevaluada. Otra vez ha retornado la idea de que habrá un ajuste.

Alejandro Elias



tas que creen que Alan Greenspan, el titular de la Reserva Federal (banca central de los Estados Unidos) volverá a subir la tasa de interés de corto plazo antes de que termine el año. Por ahora, la inflación se ha mantenido contenida, pero los operadores no pierden de vista que a Greenspan lo caracteriza el hecho de adelantarse.

En todo caso, si se produjera un fuerte derrape de las acciones estadounidenses la volatilidad se trasladaría de inmediato a la plaza local. El Fondo Monetario y el Banco de Inglaterra ya advirtieron sobre ese efecto expansivo. Lo cierto es que no es la primera vez que se encienden luces amarillas por la sobrevaloración de los papeles en Nueva York. Esa advertencia se viene repitiendo desde que empezó la crisis asiática, hace ya casi dos años y medio. Y reaparecen cada vez que el índice Dow Jones insinúa una agachada,

**Caída: Si se produjera un fuerte derrape de las acciones estadounidenses la volatilidad se trasladaría de inmediato a la plaza local. Se encendieron luces amarillas.**

como la de la última semana.

Entonces, viejos fantasmas empiezan a sobrevalorar en la city. Justo cuando los financistas estaban entusiasmados con el rebote alcista de acciones y bonos. Mientras esperan que pasen las elecciones y el gobierno electo ofrezca señales sobre sus próximos pasos, los inversores miran de reojo lo que sucede en Wall Street.

## Tasas

	VIERNES 10/09		VIERNES 17/09	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	7.2	6.1	7.6	6.2
Plazo Fijo a 60 días	12.7	6.7	8.1	6.5
Caja de Ahorro	2.8	2.6	2.8	2.6
Call Money	6.3	6.0	9.2	8.5

**Nota:** Todos los valores son promedios de mercado.  
**Fuente:** Banco Central.

## Acciones

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 10/09	Viernes 17/09	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1.360	1.360	0.0	7.1	13.8
Astra	1.990	2.190	10.1	8.4	85.6
Banco Río	5.300	5.180	-2.3	1.6	-16.0
Comercial del Plata	0.322	0.349	8.4	18.3	-50.5
Siderar	3.300	3.370	2.1	2.4	27.2
Siderca	1.770	1.750	-1.1	10.8	70.1
Banco Francés	6.370	6.260	-1.7	6.3	-10.2
Banco Galicia	5.260	5.100	-3.0	5.8	15.9
Indupa	0.715	0.745	4.2	9.9	14.6
Irsa	2.880	2.800	-2.8	-3.5	4.0
Molinos	1.860	1.860	0.0	9.4	-15.0
Peréz Compac	5.930	5.800	-2.2	-0.3	38.8
Renault	1.240	1.200	-3.2	3.5	4.2
Sevel	0.540	0.565	4.6	16.5	-43.7
Telefónica	2.990	2.820	-5.7	-4.7	1.3
Telecom	5.800	5.630	-2.9	0.0	2.5
YPF	38.950	38.850	-0.3	-0.4	41.6
Indice Merval	525.250	518.600	-1.3	2.3	20.6
Indice General	19,945.410	19,698.700	-1.2	1.3	13.2

**Fuente:** Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## Me juego

**Daniel Cagnoni**

Gerente de inversiones de Máxima AFJP

### Perspectivas.

Después de varias semanas de alzas era esperable un reacomodamiento de precios. Soy optimista en el mediano plazo. Pero lo cierto es que el mercado accionario no va a despegar hasta que pasen las elecciones. Los financistas están a la expectativa de que el gobierno electo anuncie un ajuste fiscal no bien asuma. A los inversores no se les escapa que durante el primer trimestre del 2000 hay vencimientos por 4000 millones de dólares y que la economía no se reactivará hasta entrada la segunda mitad del año que viene. Siempre que el ganador de octubre presente un shock de confianza, el índice de acciones líderes MerVal podría subir otro 15 por ciento hasta fin de año. Pero atención: mientras los bonos argentinos sigan rindiendo por encima de un 13 por ciento anual, a las empresas se les hará muy difícil proyectar inversiones. Y esta situación retrasará la salida de la recesión.

### Tasa Internacional.

Los financistas están divididos. En la última semana aparecieron opiniones en el sentido de que Estados Unidos volverá a subir la tasa de interés en octubre. Otros, en cambio, sostienen que Alan Greenspan (el titular de la FED) la dejará intacta hasta fin de año. Creo que, incluso si aumenta la tasa, el desempeño del mercado argentino dependerá de los factores internos luego de las elecciones.

### Riesgos.

Brasil, un derrape abrupto de la Bolsa de Nueva York y las dudas sobre la marcha de la economía argentina son, en ese orden, los peligros que enfrenta el país. En Brasil todavía no se solucionaron los graves problemas fiscales. En Wall Street, en tanto, hay temor a que, efectivamente, el índice Dow Jones esté sobrevaluado y que, ante la percepción de un rebote inflacionario, las acciones caigan en picada. Si se cae Wall Street o si reaparecen los temblores en Brasil, la Argentina podría enfrentar nuevas dificultades.

### Recomendación.

El pequeño inversor debe resguardarse en los fondos comunes de inversión, en especial aquellos dedicados a los títulos públicos de mediano plazo (dos a tres años). Los plazos fijos en pesos también son una buena opción: a un año de plazo rinden 13% anual.

## Inflación

(en porcentaje)

Agosto 1998	0.2
Septiembre	0.3
Octubre	0.0
Noviembre	-0.4
Diciembre	0.0
Enero 1999	0.5
Febrero	-0.2
Marzo	-0.8
Abril	-0.1
Mayo	-0.5
Junio	0.0
Julio	0.2
Agosto 1999	-0.4
Ultimos 12 meses:	-1,9 %

## Reservas

Saldos al 15/09 - en millones -

	en u\$s
Oro y divisas	23.109
Títulos	1.622
Total reservas BCRA	24.731
	en \$
Circulación Monetaria	14.360

**Fuente:** Banco Central.

## Depósitos

Saldos al 15/09 - en millones -

	en \$
Cuenta corriente	8.429
Caja de ahorro	8.215
Plazo fijo	13.434
	en u\$s
Cuenta corriente	618
Caja de ahorro	5.843
Plazo fijo	39.151
Total \$ + u\$s	75.690

**Fuente:** Banco Central.



## Internacionales

Fracaso del ajuste en América latina

### El fin de una ilusión

Por Raúl Dellatorre

La vulnerabilidad de las economías latinoamericanas las ubicó en el ojo de la tormenta de la crisis financiera, pero también puso en cuestionamiento los modelos de ajuste adoptados durante la última década. "América latina se encuentra cerca del agotamiento de un nuevo ciclo de ilusiones", describió gráficamente el brasileño Rubens Ricupero, secretario general de la Unctad (Conferencia de la ONU para el Comercio y el Desarrollo). "Las reformas aplicadas, dictadas o inspiradas por Washington y el FMI no son adaptables a nuestra economía", señaló en un mensaje dirigido esta semana a un congreso de economistas realizado en Río de Janeiro.

Según el enfoque de Ricupero, se han producido dos bloques de países en la región: los del norte, con México a la cabeza, más adaptados a la economía norteamericana, y que por el momento se han visto preservados de la profunda crisis que afecta a los del sur, con Venezuela, Argentina, Chile o Brasil como máximos exponentes, que se enfrentan no sólo a problemas económicos sino también de índole social y política.

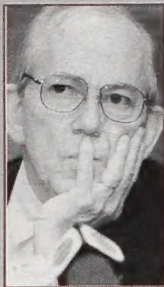
Los remedios propuestos por los organismos internacionales, según Ricupero, "no se adaptaron a una realidad, que es la nuestra". Según la Unctad, los niveles de crecimiento económico del

6 por ciento anual que se considerarían necesarios para mejorar el nivel de vida de la población, "no se puede prever que se den en los próximos años". El organismo dependiente de la ONU también remarcó el efecto de las tasas de interés aplicadas para atraer capitales externos. "En la mayoría de los países de la región son muy altas para los consumidores, las empresas y también para los gobiernos, lo cual genera recesión, desempleo y déficit en cuenta corriente".

En la última semana se reiteraron episodios y noticias que revelan que siguen apareciendo síntomas de crisis, y a la vez que la respuesta de los gobiernos está en la línea de profundizar el ajuste. Alberto Fujimori, presidente del Perú, acaba

de anunciar que una de las medidas para lograr la reducción del déficit fiscal para el 2000 será la reducción de salarios de los empleados públicos que perciban más de 2350 dólares, y el recorte de partidas de gastos para diversas entidades del gobierno. México, en tanto, pese a no haber cedido en su ritmo de crecimiento, se enfrenta a una pobreza que afecta al 40 por ciento de su población. El éxito de la política económica no es para todos.

Ricupero señaló a la del '90 como una nueva "década perdida" para Latinoamérica. "Hay alternativas al modelo neoliberal", dijo en Río de Janeiro, tratando de dejar abierta una esperanza.



Michel Camdessus, del FMI.

Mejora exportación y consumo

## Un alivio para el sector frigorífico

El volumen de ventas externas aumentaría un 15%. También sube la demanda interna, por el recorte de ganancias de los supermercados.

Sandra Carrasco



Por Aldo Garzón

La revalorización de los cortes finos que se envían a Europa y un novillo a 80 centavos el kilo vivo le están permitiendo un alivio a la industria frigorífica, cuya rentabilidad había entrado en una profunda crisis el año pasado. El sector cárnico espera terminar 1999 con un aumento del 15 por ciento en el volumen de las exportaciones, que será aún mayor si se las mide en valor. Como trasfondo, sin embargo, subsiste la pelea por la distribución de la Cuota Hilton, algo que quedará para el próximo gobierno luego de la reciente decisión judicial de no innovar en la materia.

En los últimos meses, los frigoríficos se han visto beneficiados con un precio de alrededor de 9000 dólares por cada una de las 28 mil toneladas con arancel preferencial que se exportan a Europa por la Cuota Hilton, 1000 dólares más que el año pasado. Además, este año percibirán 100 millones de dólares más por el aumento en la cotización del cuero, que en los últimos 60 días fue del 30 por ciento. Este beneficio extra se deduce de los actuales 4 centavos a que llegó el precio del cuero por cada kilo de res faenada (se faena por 2,5 millones de toneladas).

Como reconoce Víctor Tonelli, presidente de la Asociación de Industrias Argentinas de Carnes, el del cuero no es un tema menor, ya que "tiene un impacto muy fuerte en la rentabilidad de los frigoríficos". Representa el 70 por ciento

de los recuperos de la industria y no necesita ningún valor agregado, razón por la cual, tal como sucede con el hueso, las grasas de faena, las menudencias y las vísceras, tampoco requieren un costo adicional.

Fuera del ámbito europeo, los mayores problemas para las exportaciones argentinas de carnes provienen de Brasil. En ese país los frigoríficos pagan 55 centavos de dólar el kilo vivo de novillo, 30 por ciento menos que en la Argentina, y se aguarda que este año, debido a la urgencia por allegar divisas,

**Cuero: Los frigoríficos esperan, además, percibir este año 100 millones de dólares adicionales por el aumento en la cotización del cuero.**

Brasil tenga un saldo exportable de carnes de alrededor de 550 mil toneladas, contra las 330 mil del año pasado, lo que lo convierte en un fuerte competidor internacional, siempre que no se trate de los cortes que van del lomo hacia atrás del animal, donde la calidad argentina es superior.

Según Tonelli, este año la Argentina exportará unas 330 mil toneladas, 40 mil más que en 1998. No es gran cosa, pero representa "un alivio importante para las empresas, después del pozo en que habían caído hace varios meses", dice. Parte de la mejora vino de la

## AGRO postas

◆ Carbpas se quejó por el aumento promedio del 15 por ciento en el precio del gasoil durante el último mes, que recorta en "cerca de la mitad el potencial beneficio de eliminar, para el campo, la carga impositiva de 12 centavos por litro para ese combustible".

◆ Coninagro alertó sobre la "generalización de la ruptura de la cadena de pagos en pocas semanas" si no se ataca ya mismo el problema de los pasivos del sector con los bancos.

◆ Las deudas de los productores de los distritos de Puan, Villarino y Carmen de Patagones, en el sur bonaerense, serán refinanciadas a 20 años por un bono de consolidación que respaldarán los bancos Nación y Provincia.

mano del mercado interno, que en realidad es el más importante para la industria local, ya que se lleva el 85 por ciento de lo producido. Los supermercados, después de haber mantenido precios artificialmente altos, han decidido recortar un poco sus ganancias, alentando un consumo mayor de carnes. Esto no afecta al resto de la cadena que va de la industria al productor.

La forma de distribución de los permisos para exportar por la Cuota Hilton, entretanto, se retrotrajo al sistema anterior a la última reforma de Agricultura, luego de una decisión judicial de no innovar hasta tanto se expida sobre el tema el Ministerio de Economía. A mediados de año Agricultura cambió los parámetros de distribución, permitiendo que cualquier frigorífico con una performance de sólo 200 toneladas anuales de exportación a cualquier destino pudiera figurar en la lista, lo que fue bien recibido por las industrias regionales nucleadas en la Unión de la Industria Cárnica (UNICA), pero rechazado por la AIAC, que hizo una presentación judicial.

Una de las críticas al sistema vigente hasta julio (y actualizado ahora judicialmente) apuntaba a que, si se tenían en cuenta sólo las exportaciones por la Cuota Hilton para calificar, nunca se iba a poder abrir el juego para nuevos exportadores. Pero Tonelli aclaró a **Cash** que su entidad no se opone a que se consideren las exportaciones a cualquier otro destino, siempre que el piso sea superior a las 200 toneladas.

## Títulos públicos

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 10/09	Viernes 17/09	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	127.800	127.000	-0.6	1.1	10.4
Bocon I en dólares	129.000	128.800	-0.2	1.0	9.8
Bocon II en pesos	106.600	106.450	-0.1	1.3	12.1
Bocon II en dólares	123.800	123.900	0.1	2.0	10.1
<b>Bonos globales en dólares</b>					
Serie 2017	95.300	94.900	-0.4	6.3	1.3
Serie 2027	88.600	82.600	-6.8	6.1	-1.0
<b>Brady en dólares</b>					
Descuento	72.000	71.250	-1.0	6.7	-3.9
Par	64.750	64.125	-1.0	8.1	-11.2
FRB	87.750	86.875	-1.0	5.9	1.6

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.



Sin duda,  
la mejor  
manera  
de abonar  
el campo.

**BANCO PROVINCIA**  
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

GARANTIZA EL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES



Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a [pagina12@milenio3.com.ar](mailto:pagina12@milenio3.com.ar), no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

## Laura y los peajes

Difícil tomar posición en la polémica entre el Dr. Laura y los concesionarios del peaje, más allá de las ya rutinarias menciones de corrupción. Por una parte, el sistema de peaje se ha revelado como una interminable máquina de renegociar, que prórroga tras prórroga, asegura un permanente flujo de recursos hacia los concesionarios, quienes se hacen así de obras sin licitación alguna. La recaudación actual representa más de la mitad del total de recursos de la Dirección Nacional de Vialidad. Además, las cabinas de cobro absorben alrededor del 15 por ciento de lo recaudado; esto es, 40-50 millones de pesos anuales se destinan a este uso improductivo. Por otra parte, el Proyecto 10 es de una tal carencia de seriedad técnica, que asusta el nivel de difusión y los términos en los que se ha debatido. Del total de 10.000 km que propone convertir en autopistas, 1000 ya lo son (básicamente, el corredor Santa Fe-Mar del Plata) y los niveles de tránsito actuales sólo justifican autopistas en unos 300 km más. Pero además, el Dr. Laura pretende cobrar nada menos que 30 millones de dólares en pago de su "genial idea", consistente en financiar el sistema vial con un impuesto a los combustibles. Algo que el Estado hizo durante 50 años. ¿Tendremos alguna vez derecho los ciudadanos de este país a debatir algo más razonable que esto? Por ejemplo, qué proyectos son los más convenientes.

Alberto Müller  
amulle@cvci.com.ar

Por Alfredo Zaiat

## El último chiste de Roque

¿Puede haber algo más absurdo que proponer una fuerte disminución del gasto público en medio de una profunda recesión? Sí, que Roque lo presente y diga que lo haría en caso de continuar un gobierno de Menem. Todavía más es que los principales candidatos a sucederlo piensen igual. Una pretensión de recorte de casi 1800 millones de dólares, como la que se propone en el proyecto de Presupuesto 2000, es improbable y, sobre todas las cosas, irrealizable. Pero de ese modo la city está contenta y Roque puede retirarse con la conciencia tranquila del trabajo realizado y seguro de ser recibido como un líder en el apacible ámbito académico de la ultraortodoxa CEMA. Ese borrador de Presupuesto da respuesta a la demanda, que ya se transformó en slogan repetido por parte de la mayoría de los economistas, de

dota la provocación de Roque de mostrar cómo debería ser para él la administración de los recursos del Estado. Más inquietante es que, con pequeños matices y dejando de lado que la Concertación Ahora no tiene otro objetivo que calentar la campaña electoral, tanto los equipos económicos de Eduardo Duhalde como los de Fernando de la Rúa proponen también achicar el gasto como parte del publicitado shock de confianza. Por un lado, Jorge Remes Lenicov impulsó la convertibilidad fiscal, que no es otra cosa que establecer un rígido esquema para garantizar el pago de la deuda, y por otro José Luis Machinea habla de eliminar los ATN y los fondos reservados, entre otros. Pero esos retoques, que de por sí son importantes y necesarios, tienen impacto de show mediático más que de relevancia en el total del gasto público. Más



que pueda—en realidad, no es mucho lo que se puede hacer—se necesita hacer eficiente el gasto público.

En ese sentido, no es un hecho menor, aunque la mayoría lo asume impavidamente como un dato previsible y lógico, que se destine el 18,8 por ciento del gasto a pagar los intereses de la deuda, que para el 2000 crecerán en 900 millones de dólares para totalizar 9034 millones. Sumando las amortizaciones de capital y la necesidad de cubrir el déficit de las cuentas públicas, el próximo gobierno requerirá del mercado financiero local e internacional nada menos que 25.900 millones de dólares. En la actualidad, obviamente, la cuestión no pasa por el debate de pagar o no pagar, sino en cómo pagarla y sobre quién debería recaer la carga para honrar los intereses de la deuda. Porque, como se sabe, el dinero sale de lo que recauda el Estado con impuestos. Y aquí debería estar el principal desafío de los que vendrán y no exclusivamente la discusión sobre el nivel del gasto público. Si la opción no fuera exclusivamente agrandar al poder económico, un impuesto a las ganancias extraordinarias de las privatizadas no sonaría descabellado. Es una cuestión de elección.

Por Julio Nudler

El 90 por ciento de las víctimas de los desastres naturales son pobres que viven en el tercer mundo, que no por casualidad son los primeros en morir o en verse expulsados y reducidos a parias. Por otro lado, los costos de las catástrofes climáticas ocurridas en 1998 fueron superiores a los de toda la década de los '80, lo cual es un dato tan cierto como difícil de digerir. Estos números los aportó recientemente Kofi Annan, secretario general de Naciones Unidas, acompañándolos con un análisis bastante razonable. Para él, el adjetivo "natural" es cada vez más engañoso, porque los cataclismos son hoy causados mucho más por las actividades humanas que por los elementos.

Por un lado, en los países subdesarrollados la pobreza y la superpoblación empujan a cada vez más gente a vivir en tierras anegadizas, en zonas sísmicas y en laderas inestables, y en todos los casos en viviendas inadecuadas y vulnerables. Al mismo tiempo, la tala masiva de bosques y la mala explotación agrícola reducen la permeabilidad del suelo, provocando más erosión e inundaciones. Muchos científicos piensan, incluso, que la abrupta multiplicación de desastres es el resultado del calentamiento del globo, a su vez ocasionado por acciones humanas. De hecho, 1998 fue el año más cálido de que se tenga registro. Todas estas causas siguen actuando, por lo que la tendencia catastrófica continuará acentuándose.

De pronto, mirado el fenómeno bajo esta lóbrega luz, hasta el reciente terremoto turco pierde en parte su carácter natural, lo mismo que los huracanes que azotan el Caribe e inundaciones como las que mantuvieron dos tercios de Bangladesh bajo las aguas durante meses. El hombre recoge cada vez más tempestades, y la injusticia y la ausencia de prevención provocan que ellas dejen enormes saldos de víctimas. Una simple recorrida por zonas del Gran Buenos Aires—como el Camino del Buen Ayre y las villas miserias asentadas sobre un subsuelo de basura—permite, sin ir más lejos, contemplar un escenario como el de la pesadilla descrita por Kofi Annan.

## EL BAUL de Manuel

Por M. Fernández López

### A Dios rogando

El siglo XX que termina logró no sólo avances tecnológicos y dominio sobre la materia como nunca antes. También consiguió alterar categorías filosóficas, y unir términos axiológicos polares, como justicia e injusticia, belleza y fealdad, o sagrado y profano. Pero la frontera de esta última dupla ya fue vulnerada antes por los economistas, o mejor, por los sacerdotes-economistas, que no hallaron difícil juntar a la Biblia con el calefón. Los más conspicuos sacerdotes que eligieron cultivar la "ciencia funesta" (según expresión de Carlyle) fueron Thomas Malthus, Thomas Chalmers, James Mill y Phillip Wicksteed. Algunos fueron siempre sacerdotes, otros no alcanzaron a recibirse de tales y otros abandonaron en el camino, pero tales detalles no vienen al caso ahora. Malthus aportó a la ciencia dos tesis principales: primera, la tendencia de la población a aumentar más rápido que los medios de subsistencia, y anexo a ello el funcionamiento de dos frenos que ajustan la población a los "posibles", como dicen los ibéricos; tales frenos son preventivos, e impiden *ex ante* la natalidad; o positivos, que hacen morir a parte de los ya nacidos. Segunda, la tendencia de la economía a generar más bienes que los que la capacidad adquisitiva de la población permite comprar, creando un estado de saturación o abarrotamiento (hoy se diría: de acumulación involuntaria de stocks). El escocés James Mill, igual que su maestro Ricardo, aceptó la primera tesis de Malthus pero no la segunda. A la primera la formuló como la tendencia de la población a aumentar más rápido que el capital que le da empleo, y recomendó dejar todo a la iniciativa privada para acelerar al máximo la acumulación de capital, e inducir a la restricción voluntaria de la natalidad (lo que él mismo no practicó, pues tuvo numerosa prole). En cuanto a la incapacidad de los mercados para absorber la producción, la refutó mediante el principio llamado por Keynes *Ley de Say*, del que fue autor, y que su hijo Stuart Mill elaboró con más precisión. Chalmers, también escocés, hizo lo contrario: aceptó la segunda tesis y desarrolló sus ideas en *Economía Política* (1832). Phillip Wicksteed desarrolló el principio por el cual la retribución de los distintos factores productivos corresponde al valor de su productividad marginal, teorema que surge de maximizar la ganancia de la empresa y no las necesidades del trabajo.

### El planeta del dinero

"En mi periplo intergaláctico visité planetas de varios tamaños y colores. El azul, especialmente, ofrece al observador ciertos contrastes que merecen comentarse. Está poblado por miles de millones de seres vivientes, de sangre caliente, con pares de extremidades superiores e inferiores y una unidad de comando en la parte alta del cuerpo. Nacen, crecen y luego mueren, y hasta dicen que están dotados de una cualidad invisible llamada 'alma'. Se llaman a sí mismos 'humanos' o 'personas'. Ellos han modificado la superficie del planeta azul, construyendo lugares para habitar, trabajando tierras y mares para alimentarse, fabricando barcos, aviones y ferrocarriles para viajar, puentes y canales para unir puntos separados. No son, sin embargo, los amos del planeta. Otros entes los dominan, cosas inertes, en número enormemente más elevado, de forma rectangular, color verde y organizados como un ejército, cuyo grado se señala por un número: el 100 manda al 50, éste al 20, el 20 al diez, y así hasta el grado inferior, el 1. Aun el grado más bajo del ejército verde puede más que las personas. A pesar de que los verdes se han acumulado en cantidades colosales, y que en muchos lugares se tira el alimento cosechado por no poder venderse a precio remunerativo, muchos seres humanos recién nacidos mueren, por no poder disponer, para comprar el alimento necesario, de una fracción del grado más bajo de los verdes. Este contraste no es el único. El contraste es lo normal, pues en ese planeta se dice una cosa y se hace exactamente lo contrario. Dicen, por ejemplo, que los verdes fueron creados para servir de medio de intercambio a los humanos, y en la realidad son los seres humanos los que sirven de instrumento a los verdes para aumentar el número de estos. Dicen que el hombre es el principio y finalidad de lo económico, y en verdad el hombre es devorado por lo económico. Ocurre como en aquella vieja película, *El planeta de los simios*, donde los humanos eran criados salvajes e ignorantes para alimentar a los simios. O aquella pintura de Goya en la que Saturno se alimenta con sus propios hijos. En este extraño planeta, no se dude, los verdes no son obligados a prestar servicio militar, ni a sacrificar una parte de sí para preservar la vida de los humanos, y cada vez que sea necesario elegir entre salvar un verde o salvar un humano, se salvará al verde". (Firmado) L., en su nave espacial Corina.